



TITLE:

國際間ノ金ノ移動ノ停止

AUTHOR(S):

戸田, 海市

CITATION:

戸田, 海市. 國際間ノ金ノ移動ノ停止. 經濟論叢 1918, 6(1): 96-117

ISSUE DATE:

1918-01

URL:

<https://doi.org/10.14989/127316>

RIGHT:

時事問題

國際間ノ金ノ移動ノ停止

戸 田 海 市

一 兌換停止ト金ノ輸出禁止

目下世界諸國ハ或ハ金ノ輸出ヲ禁止シ、極メテ少數ノ場合ノ外ハ之カ輸出ヲ特許セス、或ハ兌換停止ニ由リ正貨ノ流通セサルニ至ツタ爲メ、又ハ事實市場ニ於ケル金銀ノ流通カ極度ニ減少シタ爲メニ、正貨ヲ輸出シテ國際間ニ於ケル貿易其他ノ原因ニヨル支拂ヲ爲スコトカ殆ント不能トナツタ。此ノ如キ世界のノ支拂停止ノ狀態カ貿易ニ如何ナル影響ヲ及ホスヤニ付テハ本誌前號ニ略説シタガ、更ニ本問題ノ研究ヲ進ムルニ方リ、先ツ金ノ輸出停止ト兌換停止トノ異同、特ニ其ノ各國貨幣ノ比價ニ及ホス影響ノ異同ニ付テ研究スル

茲ニ甲乙ノ兩國カアツテ共ニ同シ金貨カ流通シ、且ツ此兩國ノ間ニハ貿易以外ニ貨幣ヲ授受スルノ原因ナキモノトシ、其貿易關係ヲ代表的ニ示ス爲メ兩國ノ間ニ米ト麥トカ取引セラレ、甲國ニ

テハ米一石拾圓麥一石八圓、乙國ニ於テハ反對ニ米カ八圓ニ麥ハ拾圓トナツテ、兩國ノ輸出入額カ平均ヲ保ツモノトスル。即チ兩國ノ間ニ於テ米麥各貳圓ノ差ヲ有スルトキハ、貿易ニ從事スル者ヲシテ運賃保險料等ノ貿易上ノ需用ヲ支辨シタ上ニ普通ノ利益ヲ得セシムルニ足ルモ其外ニ特別ノ利益ナク、從ツテ兩國ニ於ケル米麥ノ價格カ上述ノ關係ニ立ツトキハ、其間ニ同金額ノ輸出入カ行ハレテ正貨ノ流入ヲ必要トセス、米麥ノ何レノ方ノ輸出入モ更ニ之ヲ増加スレハ兩國ノ價格ノ差カ貳圓ヨリ小トナリテ貿易ニ從事スル者ノ損失ヲ來タシ、又之ヲ減少スレハ兩國ノ價格ノ差カ貳圓ヨリ大トナリ、從ツテ貿易ニ從事スル者ハ徒ラニ得ラルヘキ利益ヲ捨テルコトトナルカラ、輸出入ハ上述ノ點ニ定マツテ更ニ之ヨリ増減スルヲ得サル狀態ニ在ルモノトスル。此ノ如ク兩國間ノ貿易カ互ニ平均スル場合ニハ、貿易上ノ支拂ヲ爲スカタメニ互ニ相手方ノ貨幣ヲ需用スルコトモ相等シキ故、甲ノ壹圓貨幣カ乙ノ壹圓貨幣ト同價ヲ保ツコトハ説明ヲ要シナイガ、乙國ニ於ケル他ノ事情ニ變化ナクンハ、其兌換券カ不換紙幣トナリ、又ハ金ノ輸出カ停止セラレテモ、矢張り甲ノ壹圓ト乙ノ壹圓トハ同價ヲ保ツノテアル。何トナレハ此場合ニモ兩國互ニ貿易上ノ支拂ヲ爲スタメニ相手國ノ貨幣ヲ要スルコトハ前ノ場合ト相同シク、又貿易ニ從事スル者ニ付テ見ルモ、甲ヨリ八圓ノ麥一石ヲ輸出シテ之ヲ乙國ニ拾圓ニ賣リ、其拾圓ヲ以テ乙國ノ米一石二斗五升ヲ買入レ、之ヲ甲國ニ送ツテ拾貳圓五拾錢ニ賣却シ、以テ相當ノ利益ヲ得ルコトハ後ノ場

合ニモ前ノ場合ト異ラヌカラテアル

各國ニ於テ輸出入貨物ノ代價ヲ支拂フ目的ノ外ニ外國貨幣ヲ需用スルノ原因ナシトスレハ、外國貨幣ノ價ハ主トシテ之ヲ以テ其外國ノ一般貨物ヲ購買シ得ル程度ニ由リ決定セラレネハナラヌ。各國ノ貨幣カ互ニ自由ニ流出入シ得ル場合ニハ、例ヘハ英人カ我國ノ圓貨幣ヲ需用スルハ、之ヲ其儘圓貨幣トシテ使用シ、即チ之ヲ以テ我國ノ貨物ヲ購買シ、又ハ我國ニ於テ投資スル爲メニ需用スルノミナラス。更ニ之ヲ英國ニ持歸リテ磅貨幣ニ改鑄シ、又ハ米國ニ送ツテ弗貨幣トシテ、之ヲ英又ハ米ニ於テ使用スルカ爲メニモ需用スルノテアツテ、各國ノ貨幣ハ其國ノ貨幣ニアルト同時ニ外國貨幣トナリ得ルモノトシテ取扱ハレルノテアル。此外ニ貨幣カ地金トシテ取扱ハルルコトハ勿論デアアル。然ルニ一國カ兌換停止又ハ金ノ輸出禁止ヲ行ヘハ、其國ノ貨幣ハ國際支拂具タルノ作用ヲ失フテ單ニ國內支拂具タルノ作用ヲ爲シ得ルニ過キナイ、然ルニ外國人カ單ニ國內支拂具タルニ過キサル或國ノ貨幣ヲ需用スルニハ、其國ニ對スル負債ヲ償還シ又ハ資本貸付ケヲ爲スタメニ之ヲ需用スル場合モアルガ、若シ此ノ如キ資本貸借關係ヨリノ需用カ存在セストスレハ、前例ニ舉ケタルカ如ク殆ント全ク其國ニ於テ貨物ヲ購買シ、之ヲ外國ニ持去ルノ手段トシテ需用スルノテアル。故ニ此場合ニ他ノ事情ニ變化ナクンハ、一國ノ貨幣ハ其國ニ於ケル一般的購買力ノ大小ニ應シテ外國貨幣ニ對スル比價カ決定セラレルノテアル

例へハ前掲ノ乙國ニ於テ不換紙幣増發ノ結果物價平準カ二倍ニ騰貴シ、即チ其貨幣ノ一般の購買力カ半減シ、米一石カ十六圓、麥一石カ二十圓トナレル場合ニハ、乙ノ二圓カ甲ノ一圓ト同價トナラサルヲ得ナイ。此場合ニハ甲ヨリ八圓ノ麥一石ヲ乙ニ輸入シテ二十圓ニ賣リ、之ヲ以テ其米一石二斗五升ヲ買入レテ甲ニ輸入シ、之ヲ十二圓五拾錢ニ賣却シ得ルコトハ、以前乙國ニ於テ其不換紙幣ノ購買力カ減少セス、米一石カ八圓、麥一石カ十圓ナリシ場合ト異ル所ハナイ。此ノ如ク不換紙幣ノ一般購買力ノ減少ノ程度ト外國貨幣ニ對スル比價ノ下落ノ程度トカ同一トナルト云フハ、終局ニ於テハ不換紙幣國ニ於ケル物價平準ノ騰貴ノ程度ト金紙ノ差ヲ生スル程度トカ一致スルト云フコトヲ意味スルノテアル。此事ハ曾テ本誌ニ於テ別ノ方面ヨリ之ヲ論述シタ所テアルカラ、茲ニ重テ之ヲ詳論スルコトヲ止メ、更ニ金ノ輸出禁止ヲ行ヘル場合ニ於ケル内外貨幣ノ比價又ハ爲替相場ニ付テ考ヘテ見ルニ、乙國ニ於テ不換紙幣ノ代リニ正貨ノ流通カ膨脹シテ物價平準カ二倍ニ騰貴シ、米一石十六圓、麥一石二十圓トナツタ場合ニ、金ノ輸出ヲ禁止シタリトスレハ、甲乙兩國貨幣ノ比價カ如何ニ變スルカト云フニ、此場合ノ比價モ前ノ不換紙幣膨脹ノ場合ト異ラス。即チ甲ヨリ麥一石ヲ乙ニ輸入シテ之ヲ正貨二十圓ニ賣却シ得ルモ、其正貨ヲ甲ニ持歸ルヲ得サル故、之ヲ以テ麥一石二斗五升ヲ買フテ之ヲ持歸ルノ外ナキコトハ、前ノ不換紙幣ノ場合ト同一テアルカラ、甲國人ハ乙國ノ二圓ヲ自國ノ一圓以上ニ評價スルヲ得ナイ。更ニ此場合ヲ

乙國ヨリ見ルニ、十六圓ノ米一石ヲ甲ニ輸入スレハ僅カニ之ヲ十圓ニ賣却シ得ルニ過キササルモ、此十圓ヲ以テ能ク一石ニ斗五升ノ米ヲ買入ルルヲ得テ、之ヲ自國ニ持歸レハ二十五圓ニ賣却シ得ルカ故ニ、甲國ノ市場ニ於テ一圓ノ貨幣ヲ支配スルノ力ヲ得ルカ爲メニハ自國ノ貨幣二圓ヲ費スコトヲ厭ハナイノテアル

此ノ如ク一國ノ貨幣ノ外國貨幣ニ對スル比價ノ決定ハ、其貨幣カ不換紙幣タルト輸出ヲ禁セラレタ貨幣タルトニ由テ異ル所ハナイガ、之ヲ以テ直チニ兩者カ總テノ點ニ於テ國際經濟上同様ノ結果ヲ生スルモノト云フヲ得ナイ。各國カ戰爭中ニ實行セル金ノ輸出禁止ハ戰後ニ於テモ或期間繼續セラルル危險カアル。特ニ他國ヨリモ多ク物價ノ騰貴シタ國ハ此禁止ヲ繼續シ、以テ輸入超過及正貨流出ニ由リ經濟界ニ激變ノ生スルコトヲ防クノ必要ヲ感ズルコトカ強イテアラウ。固ヨリ此ノ禁止ヲ行フコトハ兌換停止ト同様ニ重大ナル不利ヲ生スルモノテアル。此不利ヲ免ルルカ爲メニ輸出禁止ヲ撤廢セントスレハ、先ツ通貨ヲ收縮シテ除々ニ物價ヲ低落セシムルヲ要スルコトハ、恰モ下落セル不換紙幣ノ價位ヲ恢復スル爲メニ之ヲ流通ヨリ回收スルヲ要スルト異ラヌ。總テ此ノ如ク通貨收縮ヲ行フカ爲メニハ金融業者カ貸出資金ヲ回收スルコトモ必要テアリ、又政府カ公債租稅等ノ國庫收入ヲ増加スル割合ニ其支出ヲ節約スルコトモ必要テアリ、之カ爲メニ一般經濟界ハ金利ノ騰貴及物價ノ低落ニ由ル苦痛ヲ負擔セネハナラヌ。只タ不換紙幣ノ場合ト異リ、

金ノ輸出禁止ノ場合ニ於ケル通貨收縮ニ在テハ、回收シタル通貨ヲ更ニ利用スルコトカ出來ル。即チ之ヲ直チニ外國ニ投下シテ有利ニ運用シ、又ハ後日物價ノ過度ノ騰貴ヲ生セサル時機ト方法トヲ撰ンテ之ヲ國內ニ利用スルコトモ出來ル。又兌換停止ノ場合ニハ通例經濟界ニ不安ノ念ヲ生シ、健實ナル信用取引ノ發達ヲ妨クルコトヲ免レサルニ反シ、金ノ輸出禁止ノ場合ニハ必シモ此ノ如キ不利ヲ生シナイ。國際間ニ於ケル一國ノ信用ニ付テモ同様ノ差異カアル。特ニ物價騰貴ノ大ナルカ爲メニ金ノ輸出禁止ヲ實行セル場合ニハ、通例世人ハ久シカラスシテ適當ノ機會ニ其禁止ノ解除セラルルコトヲ豫想スルテアラウ。故ニ此場合ニ外國人ハ貨物ノ輸入ヲ行フテ高價ノ代金ヲ取得シ、之ヲ其國ノ金融市場ニ蓄積運用スルコトトナルテアラウ。果シテ然ラハ金ノ輸出ノ禁止セラルルニ係ハラス、其國ノ貿易ハ輸入超過トナルノ傾向ヲ生スル。此輸入超過タルヤ普通ノ場合ノ如ク正貨流出ヲ生スルコトナク、特ニ物價ノ暴落及金融ノ逼迫ヲ生スルコトハナイガ、併シ此輸入超過ハ相當ニ物價低落ヲ生スル。即チ輸入貨物カ市場ニ現ハルル故、通貨ニ對シテ取引セラルヘキ貨物ノ供給ヲ増加スル。特ニ此輸入貨物ノ中ニハ生産財トシテ利用セラレテ生産ノ増加ヲ生スルモノモ少ナクナイ。故ニ此場合ノ輸入超過ハ正貨ノ流出ヲ生セサルモ尙ホ相當ニ物價ノ低落ヲ來タスノ力カアル。只タ普通ノ場合ノ輸入超過ハ以上ノ作用ノ外ニ正貨ノ流出ヲ生スルカ爲メニ物價ノ低落ヲ一層急速ニ惹起スルノ差カアル。而シテ金ノ輸出ヲ禁シタル國ニ對シテ

茲ニ述フルカ如ク外國人カ盛ニ輸入ヲ行ヒ、其代金ヲ其國內ニ投下運用セントスル場合ニハ、外國人カ其國ノ貨幣ヲ需用スル目的ハ前ノ例ニ述ヘシ如ク其國ノ貨物ヲ買入レテ之ヲ持去ルカ爲メテハナクテ投資ノ爲メテアル。此ノ如ク其國ノ貨幣ニ對シテ新ナル需用カ起ルトキハ、其ノ外國貨幣ニ對スル比價モ其レ丈ケ高マルコトナル。此ノ如キ投資ノ爲メニ其國ノ貨幣カ外國人ニ由テ需用セラル程度ハ、主トシテ其國ト諸外國トノ物價ノ差ノ大小ト、其國カ外國人ノ投資ニ適スル程度ト、諸外國ノ投資ノ餘力ノ大小トニ由テ決定セラレルノテアル

兌換停止ノ場合ト金ノ輸出禁止ノ場合トノ著シキ異同ハ上述ノ如クテアルガ、今日實際ノ問題トシテ或國ハ果シテ其ノ何レニ屬スルヤノ疑問トナル場合カナイテハナイ。米國ニ於テハ現ニ市場ニ於テ自由ニ金貨カ流通シ、又兌換券發行高ニ對スル正貨準備モ鞏固ナルカラ、世人ハ之ヲ不換紙幣國ト見做サナイガ、英國ニ至テハ實際其中央銀行カ容易ニ兌換ノ請求ニ應セス、又正貨ヲ外國ニ輸出スルコトヲ防クカ爲メ特ニ高率ノ保險料ヲ定メ、且ツ一般銀行ニ對シテ實際上外國送金ヲ爲スコトヲ嚴重ニ制限シ、同時ニ其正貨準備モ莫大ノ輸入超過ニ對シテハ甚タ薄弱テアツテ、絶ヘス米國ヨリ資本ヲ借入ルルコトニ由リ辛フシテ國際支拂ノ急ニ應シツツアル故、世人ハ英國ヲ以テ事實上不換紙幣國ト見做サントスル有様テアル。更ニ我國ニ於テハ旅客カ百圓以下ヲ携帶スル場合ノ外ハ金ノ輸出ニ付テ政府ノ特許ヲ要スルコトトシ、又地金トシテ金貨ヲ使用スルコト

ヲモ禁止シタガ、世人カ兌換請求ヲ爲スノ目的ハ正貨ヲ外國ニ輸出シ又ハ之ヲ地金トシテ使用スルコトアルカラ、兩者共大體ニ禁止セラレタ上ハ卽チ兌換請求ヲ爲スコトヲ禁止セラレタノアル。勿論特許ヲ得テ輸出ヲ行フ場合ニハ適法ニ兌換ヲ請求シ得ルガ、此特許ハ國家公共ノ爲メ己ムヲ得サル場合ノ外ハ與ヘラレナイ。故ニ此例外的作用ニ由リ我兌換券ノ信用カ維持セラレルトハ云ハレナイ。一方ニハ今日公然兌換ヲ停止シタ國ニ於テモ一般ニ正貨準備ハ頗フル巨額ニ達シ、且ツ國家公共ノ目的ノ爲メ己ムヲ得サル場合ニハ、假令ヘ正式ノ兌換手續ニ由ラナイトシテモ、金ノ輸出ヲ許ルスト云フ例外カ行ハレテ居ル。故ニ我國カ表面上兌換ヲ停止シナイト云フ理由ヨリシテ未タ不換紙幣國トナラスト云フヲ得ナイ。只タ實際ニ世人カ我國ヲ以テ不換紙幣國トナレルモノトシテ甚キ不安ノ念ヲ生シナイ所以ハ、主トシテ我貿易カ全體ニ於テ著シク輸出超過トナリ、此ノ貿易狀態ハ戰爭ノ續ク限りハ多ク變化シナイト考ヘラルカ爲メデアル。貿易カ輸出超過トナレハ我貨幣カ外國貨幣ニ對シテ比價ヲ下タス危險ナク、今日世人ノ憂フル所ハ寧ロ反對ニ我貨幣ノ比價カ益騰貴シテ外國市場ニ於ケル我輸出品カ高價ノモノトナリ、之カ爲メニ輸出カ不振ニ陥ラントスルコトアル。最モ印度貿易ニ於テハ反對ニ輸入超過トナリ、之ニ對シテ一億近クノ正貨ヲ送ルコトヲ必要トスルモ、今後貿易上種々ノ手段ヲ施コシテ其輸入超過ヲ數千萬圓ノ範圍ニ縮少スルコトハ不能ヲナク、從ツテ之カ爲メ四億六千萬圓ノ在內正貨カ迅速ニ枯竭

スルト考ヘラレナイ。加之我國カ戰爭以來輸出超過其他ノ原因ニ由テ得タル十五億ノ金額ノ中少ナカラサル部分ハ在外正貨トシテ外國ニ保有セラレ、即チ外國ノ金ノ輸出禁止カ解除セラレタナラハ容易ニ引出シ得ヘキ形ニ於テ英米ニ蓄積シテアル故、戰後ニ至リ今日ノ如キ輸出超過ノ貿易狀態ニ變化カ起ルトシテモ、我カ正貨準備カ俄カニ危險ニ陷ルコトハアルマイト考ヘラルコトモ、我カ兌換券ニ對スル信用ノ維持セラルル原因テアル。若シモ我國ニ於テ此等ノ事情カ存在シナカツタナラハ、假令ヘ表面上兌換ヲ停止セサルモ、世人ハ我國ヲ以テ不換紙幣國トナツタモノトシテ不安ヲ感スルテアラウ

二 國際的支拂停止ト輸出入ノ困難

今日ノ如ク世界ノ主ナル國カ兌換停止又ハ金ノ輸出禁止ヲ行フタ爲メ、其貨幣カ國際支拂具タル作用ヲ失フテ、單ニ國內支拂具タルニ過キサル場合ニ於テ、一國ノ貿易ヲ維持發展セシメントスレハ、各貿易相手國ニ對シテ直接間接ニ輸出入ヲ平均セシムルカ、又ハ其間ノ不平均ニ相當スル資本貸借ヲ行フテ貿易上ノ決済ヲ爲スノ外ハナイ。先ツ各貿易相手國ニ對シテ直接ニ貿易ヲ平均セシムル點ニ付テ米國トノ關係ヲ見ルニ、我國ヨリ生絲其他ノ輸出ノ多大ナルニ反シテ、米國ハ重要ナル鐵類ノ輸出禁止ヲ行フタ爲メニ我國ノ輸出超過ハ益大トナリ、到底米綿輸入ヲ幾分カ増

加シテモ此不公平ヲ防クコトヲ得ナイ、故ニ米國ニ對シテハ輸出超過ニ相當スル投資ヲ行フノ外ニ此貿易ヲ維持スルノ途ハナイ。支那ニ對スル輸出超過ノ貿易ヲ持續スルニモ大部分ハ同様ノ方法ニ由ラネハナラス。然ルニ印度トノ關係ニ於テハ巨額ノ棉花輸入ニ對シテ先ツ我商品ノ輸出ヲ大ニ増加スルコトヲ必要トシ、之カ爲メニハ輸出船腹ノ増加ト其ノ運賃ノ低下トヲ圖ルコトヲ要スルガ、此外ニ限リアル印度人ノ購買力ヲ以テ俄カニ我商品ニ對スル需用ヲ増加セシメントスレハ、輸出代金ニ付テ長期ノ信用ヲ與ヘチバナラス、固ヨリ之ニ信用ヲ與ヘル以上ハ、輸出ニ相當スル棉花ヲ直チニ持歸ルコトヲ得ナイガ、我紡績業ノ有スル棉花ハ尙ホ半年以上ヲ支フルニ足ルノ準備カアルカラ、印度ニ與ヘタ信用ノ滿期ニ際シテ其棉花ヲ受取レハ足ルノテアル。此方法ハ印度人ノ限リアル將來ノ購買力ヲ他國品ヨリモ我輸出品ニ多ク向ハシメ、之ヲシテ後日其棉花ヲ我國ニ引渡サシムルノ方法テアル。更ニ印度ニ對シテハ間接ニ貿易ヲ平均セシムルノ餘地モ相當ニ存在スル。即チ印度ハ歐米及蘭領印度ヨリ多額ノ輸入ヲ爲シツツアルト同時ニ、我國モ此等ノ諸國ニ對シテハ輸出超過ノ貿易ヲ爲シツツアル故、我國カ此輸出超過ニ由テ得タル資金ヲ以テ此等ノ國ノ印度向キノ商品ヲ買取り、之ヲ印度ニ送ツテ其棉花ト取換ルコトテアルガ、歐米ハ概ネ印度ニ對シテ貿易上ノ債務者ノ地位ニ立チ、從ツテ歐米人ハ印度ニ支拂ヲ爲スタメニ自國商品ヲ自カラ印度ニ輸出シテ決済ヲ行フノ必要ヲ感スルコトカ強イ。故ニ此等諸國ノ印度向キノ

商品ヲ我國ノ手ニ入レルコトハ頗フル困難ナル。然ルニ蘭領印度ハ貿易上我國ニ對シテ債務者タルト同時ニ、印度ニ對シテハ債權者ナルカラ、我國カ蘭領印度ノ商品ヲ手ニ入レテ之ヲ印度ノ綿花ト取換ヘルコトハ割合ニ容易ナル。只タ蘭領印度ニ對スル我國ノ輸出超過ハ、其ノ發展ノ最モ著シカリシ本年上半年期ノ結果ニ由ルモ千萬圓弱ニ止マル故、此際我國ハ更ニ大ニ之ニ對シテ輸出ヲ増進セザハナラス。印度ハ蘭領印度ヨリ一億留比以上ノ輸入超過ヲ爲シツツアル故、我國カ蘭領印度ニ輸出ヲ増加シテ間接ニ我國ト印度トノ貿易ヲ平均セシムルノ餘地ハ尙ホ多大ニ存在スル。此外南洋方面ニ移住セル支那人ノ本國ニ對スル送金ハ恐ラク壹億圓以上ノ巨額ニ達スルガ、我國ハ支那ニ對シテモ貳億ニ近キ輸出超過ヲ爲シツツアル故、我カ爲替銀行ノ活動ニ由リ南洋支那移民ノ送金ヲ手ニ入レ、之ヲ以テ印度ニ對スル支拂ニ充ツルコトモ相當ニ出來ル世人ハ今日如何ニシテ印度ノ綿花ヲ充分ニ輸入スヘキヤト云フ輸入超過問題ノ解決ニ付テ注目スルコトノ大ナルニ反シ、我カ一般貿易ノ五六億ニ達セントスル輸出超過ヲ如何ニシテ支ヘ得ヘキヤニ付テハ割合ニ樂觀シツツアルヤウテアルガ、併シ實際ニハ此輸出超過ノ決濟ニ關スル問題カ一層ノ困難ヲ感セシメル。戰前ニ歐洲先進國ハ後進國ニ對スル貸付資本ノ利息ヲ收得スル爲メニ多額ノ輸入超過ヲ爲シツツアツタガ、戰爭以來此等ノ國ハ戰爭遂行ノ必要上、後進國特ニ米國ヨリ資本ヲ回收スル上ニ更ニ其資本ヲ借入レテ莫大ノ輸入超過ヲ爲シ、世界ノ諸國ハ直接又ハ間接

ニ歐洲ニ對シテ輸出超過ヲ爲シツツアル。我國モ開戰以來商品船舶輸送等ノ輸出超過十五億ニ達シ、其中ノ拾億餘ヲ債務ノ償却及債權ノ設定ニ由テ英米等ニ投資シタ。我國ハ國際上ノ債務國テアルカラ、今日ノ如ク物價ノ暴騰セル時代ニ輸出超過ヲ行フテ債務ヲ償却スレハ大ナル利益ヲ得ルガ、併シ輸出ヲ行フテ直接ニ其代價ヲ求ムル代リニ之ヲ投資スルコトハ、充分ノ資力ヲ有スル國民ニアラサレハ多ク實行シ難イ所テアルカラ、我國モ輸出超過ノ全部ヲ投資スルヲ得スシテ、其一部分ニ付テハ正貨ヲ以テ支拂ヲ受ケ、特ニ最近ニハ我國ノ投資力カ大ニ減スルト共ニ正貨ヲ以テ支拂ヲ受クル部分カ増加シツツアツタ。元來輸出ニ對シテハ貨物ノ輸入ニ由リ對價ヲ受ケルコトカ最モ有利ナルヲ常トスルガ、併シ貨物ヲ得難キ場合ニハ正貨ヲ以テ支拂ヲ受クルコトモ相當ノ利益テアル。然ルニ英國ニ代ツテ國際的決濟ノ任務ヲ行ヒツツアツタ所ノ米國カ金ノ輸出ヲ禁止スルニ至ツテ、我國ハ輸出超過ノ全部ヲ投資スルカ、又ハ輸出ヲ減少スルノ必要ニ迫ラルルコトナツタ。最モ我國カ最近ニ於ケルカ如ク海外投資力ノ減退ト共ニ正貨ヲ多ク輸入スルコトカ繼續スレハ、我國ノ物價モ之ニ伴フテ急速ニ騰貴シ、特ニ東洋南洋諸國ノ物價ニ比シテ一層早ク騰貴シ、其結果輸出超過モ次第ニ減少セサルヲ得サル狀勢ニ在ツタノテアルガ、米國ノ金ノ輸出禁止ハ我國内ノ物價ノ更ニ騰貴セサルニ先ツテ輸出ヲ減少セシメントスルニ至ツタ。即チ米國ノ金ノ輸出禁止ニ由リ對外爲替ノ關係上我貨幣ニ對シテ外國貨幣ノ比價ヲ

著シク下ラシメ、之カ爲メ貿易關係ヨリ見レハ外國ニ比シテ我國ノ物價カ騰貴シタト同シ結果ヲ生セシメントシツツアル。固ヨリ我國ノ對外投資力カ尙ホ充分ニ存在スルトキハ、此投資ノ爲メニ外國貨幣ニ對スル需用モ多ク起ル故、米國ノ金ノ輸出禁止ニ係ハラス依然トシテ輸出超過ヲ繼續シ得ルノテアルガ、前述ノ如ク最近ニハ投資ノ餘力カ大ニ減少シテ正貨ヲ受取ルコトカ増加シツツアツタノテアルカラ、今後新タニ此投資力カ著シク増加シテ輸出貿易ヲ支ヘルコトハ望ミ難イ。一國ノ輸出入カ略ホ平均スル場合ニハ、輸入品カ國內市場ニ現ハレテ輸出ニ由ル貨物供給ノ減少ヲ償ヒ、又輸入品中ニハ生産財トシテ使用セラルルカ爲メ生産ノ増加ヲ來タスモノモ多ク、從ツテ其國ノ物價ハ騰貴セス、之カ爲メ生産ヲ營ムタメニ生産財ヲ買入レ勞動者ヲ雇入ルルニモ以前ヨリ多クノ貨幣資本ヲ要スルコトナク、其結果貨幣資本ニ對スル需用カ特ニ増加シテ金利ヲ高メ、以テ生産ニ不利ヲ及ボスコトモナイ。然ルニ一國ノ貿易カ輸出超過トナレハ、輸出ノ高ダケ市場ノ貨物供給量カ減少シ、特ニ生産財トシテ使用シ得ヘキモノモ外國ニ去ルカ故ニ、假令ヘ輸出ノ盛況カ企業心ヲ刺激シテ生産ノ増加ヲ來タスノ効果アリトハ云ヘ、若シ巨額ノ輸出超過カ久シク繼續スレハ、之ニ相當スル正貨ノ流入ヲ來タササルモ尙ホ一國ノ物價ハ騰貴セサルヲ得ナイ。然ルニ物價カ騰貴スレハ生産ヲ營ム爲メニ生産財ヲ買入レ勞動者ヲ雇入ルルニ付テ多クノ貨幣資本ヲ要シ、之カ爲メ金融ノ逼迫及金利ノ騰貴ヲ生シテ生産ノ進行ヲ妨ケル。輸出ノ盛況ニ伴フ生産

ノ増加ト同時ニ技術ノ改良ヤ經營ノ進歩カ行ハレテ生産費ヲ減少スルノ能力ノ乏シキ我國ニ於テハ、此ノ如キ場合ニ於テ特ニ物價ノ騰貴カ甚シクナリ、從ツテ貨幣資本ニ對スル需用カ増加シテ金利ノ騰貴モ大トナラサルヲ得ナイ。最モ此ノ如キ場合ニハ信用取引ヲ膨脹セシメテ貨幣ノ不足ヲ補フノテアルガ、正貨ノ増加ニ基カサル信用ノ膨脹ニハ限りカアリ、或程度マテ進メハ是非トモ外國ヨリ正貨ヲ持歸リテ信用取引ヲ支持スルコトヲ必要トシ、輸出超過ノ代金ノ全額ヲ外國ニ投資シテ置クコトカ出來ナクナル。茲ニ述フル所ハ何レノ國ニ於テモ起ル所ノ現象テアルガ、我國ニ於テハ産業カ尙ホ幼稚テアツテ資本ノ貯蓄カ乏シク、特ニ戰爭ニ由テ重要ノ生産財タル鐵材機械類ノ輸入カ殆ント不能トナツタ爲メニ、輸出ノ増進ト同時ニ生産ノ増加ヲ充分ニ行フコト難ク、從ツテ物價モ速カニ騰貴シタ爲メニ、生産ノ維持増進ヲ行フニ付キ貨幣資本ヲ要スルノ程度モ速カニ高マリ、其結果盛ンニ通貨ヲ膨脹セシメテモ、別段ニ金利ノ下落ヲ來タシテ海外投資ノ餘力ヲ多ク生セシムルコトモ出來ナイ。昨年來ノ通貨膨脹ト之ニ伴ヘル物價騰貴トハ日清日露ノ戰爭中ニ於テモ見サリシ急激ナモノテアツテ、是ニハ通貨及金融政策上何等ノ缺點モナカツタト云フヲ得ナイトシテモ、資本ノ乏シキ我國カ巨額ノ輸出超過ノ貿易狀態ノ下ニ在テ生産ヲ維持發展スルニ付キ、金融ノ梗塞ヲ防キ金利ノ暴騰ヲ抑ヘル爲メニハ、大體此ノ如キ通貨ノ膨脹ヲ爲スコトハ已ムヲ得サル所テアル。固ヨリ昨年下半年ニ入ツテノ物價ノ暴騰及金融ノ繁忙ノ一大原因

ハ過度ニ投機ナシタル取引及事業計畫ノ行ハシタ爲メテアツテ、此投機熱ノ打撃ヲ蒙レル今日以後ニ於テハ、幾分カ尙ホ對外投資ノ餘裕ヲ増加スルテアラウガ、併シ輸出超過ノ全部ヲ之ニ向クルコトハ到底望マレナイ

今日ノ如ク我貿易カ久シク輸出超過ヲ繼續スルトキハ、假令(ヘ)諸外國ニ兌換停止又ハ金ノ輸出禁止カ行ハレサル爲メ自由ニ正貨ヲ持歸ルコトヲ得ルトシテモ、其結果ハ物價ヲ騰貴セシメテ輸出ヲ減退セシムルコトナリ、又諸外國ヨリ正貨ヲ受取ルヲ得サル爲メニ、外國貨幣カ我貨幣ニ比シテ下落シ、其結果外國市場ニ於ケル我輸出品カ高價ノモノトナル場合ニモ輸出ノ減退ヲ來タシ、何レノ場合ニモ輸出ノ減退ヲ生スルコトハ免レナイ。今日ノ世界的物價騰貴ハ歐洲交戰國ニ初マツテ近隣ノ中立諸國及米國ト我國トニ及ヒ、經濟ノ幼稚ナルト海運業ヲ有セサルトノ爲メ輸出ヲ發展シ得サル東洋南洋ノ後進國ニ於テハ、物價ノ騰貴カ最モ後レル順序トナツテ居ルカラ、我國ノ物價騰貴ニ由ル輸出ノ減退ハ特ニ東洋南洋方面ニ對シテ著シク起ラサルヲ得ナイ。只タ此方面ニ於テ特ニ我工業品ノ市場トシテ重要ナルハ支那ト印度トノ二國テアツテ、印度ニ對シテハ我國ハ貿易上ノ債務者テアルカラ、彼我ノ貨幣比價ノ關係上ヨリ我カ對印輸出ハ有利トナリ、又支那ハ貿易上ヨリ戰爭ノ好影響ヲ蒙ムルコト最モ少ナキ國テアルガ、一方ニ銀相場ノ未曾有ノ暴騰ニ由リテ今日マテハ我輸出ニ對シ可ナリノ購買力ヲ示スコトカ出來タ。併シ今後銀相場カ更ニ騰貴

ヲ示サス、又、我國ノ印度綿ヲ必要トスル高カ更ニ増加セサル限り、我國ノ物價騰貴ハ此兩國ニ對スル輸出ノ發展ヲ妨ケサルヲ得ナイ

我國カ輸出超過ニ對シテ正貨ヲ受取リ、之ヲ持歸ツテ物價ヲ騰貴セシメタ場合ニモ、又正貨ヲ持歸ルコトノ不能トナツタ爲メニ、外國貨幣カ我貨幣ニ對シテ下落シタ場合ニモ、共ニ我カ輸出ノ發展ヲ抑制スルノテアルガ、併シ正貨ヲ輸入シ得ル場合ニハ金融ヲ圓滑ニシ又信用取引ヲ増進セシメ、從ツテ過度ノ投機ニ陷ラサル限りハ相當ニ生産ノ増加モ行ハレテ物價ノ騰貴モ緩慢トナリ、金融モ逼迫ヲ免レテ相當ニ對外投資ノ餘力ヲ生スル。然ルニ今日ノ如ク輸出超過ニ對シテ金ノ輸入カ不能トナレル場合ニ於テ、之ヲ自然ノ成行キニ放任スレハ我貨幣ニ對スル外國貨幣ノ比價カ急激ニ下リ、之カ爲メニ輸出關係ノ事業カ大打撃ヲ蒙ルルノテアル。然ルニ大體今日ノ經濟界ノ好況ハ輸出ノ盛況ニ由テ生シタモノテアルカラ、輸出ノ上ニ於ケル此ノ如キ打撃ハ一般經濟界ノ不振ヲ來タササルヲ得ナイ。固ヨリ世界ノ輸入消費ノ中心ヲ爲ス所ノ歐洲交戰國ヤ米國ニ於テハ、物價調節ノ爲メ種々ノ施設ノ行ハルルニ係ハラス、物資ノ缺乏ト通貨ノ膨脹トハ益甚シクナツテ物價モ益高マリ、同時ニ世界市場ニ出テ來リシ歐米品ハ今後益缺乏シテ其價ノ騰貴ヲ生セサルヲ得ナイ。故ニ我國内ノ物價カ高マリ、又ハ我貨幣ノ外國貨幣ニ對スル比價カ高マルモ、之カ爲メ急激ニ我輸出カ減退スルコトハナイテアラウガ、併シ今後ノ大勢ハ漸次我輸出ニ不利ヲ來タササ

ルヲ得ナイ

我輸出ニ對スル前述ノ困難ニ付テハ更ニ研究ヲ要スル點カアル。戰爭以來ノ我輸出ノ盛況ハ世界的ノ物價騰貴就中歐米先進國ノ物價騰貴ニ由ルノテアルガ、彼ノ前世紀末ヨリ產金額増加ニ由テ世界的物價騰貴ヲ生シタ場合ト今日トヲ比較スルニ、物價騰貴カ先ツ世界經濟ノ中心タル歐洲先進國ニ起リ、從ツテ後進國ノ貨物カ歐洲ニ流入スルト同時ニ其貨幣カ後進國ニ流出シ、且ツ後進國ノ中テハ經濟ノ最モ進歩シタル國、即チ世界市場ノ物價騰貴ニ乘シテ活躍スル能力ノ強キ國ホド早く輸出増加及正貨輸入ヲ來タシテ其物價ノ騰貴ヲ生シ、經濟ノ幼稚ナル國ハ最モ後レテ物價ノ騰貴ヲ見タノテアル。物價騰貴カ此ノ如キ順序ニ於テ行ハルル結果、我國ハ經濟ノ更ニ後レタル支那印度等ノ東洋南洋諸國ヨリモ先キニ物價カ騰貴シ、從ツテ之ニ對スル輸出カ困難トナラサルヲ得ナイ。我國ノ歐米ニ對スル輸出品ハ原料的ノ生産物ヲ主トスルニ反シ、東洋南洋ニ對スル輸出ハ工業品テアツテ我經濟ノ發達ノ重要ノ意義ヲ有スル。特ニ今日ノ如キ歐洲ニ對スル輸出ハ戰後ニ之ヲ持續スルコトモ困難テアルカラ、此方面ノ輸出カ不振ニ陥ツテモ東洋南洋ニ對スル輸出ノ振興ヲ希望セサルヲ得ナイガ、實際ノ市況ハ反對トナルヲ免レナイ。金產額増加ニ由リ世界的物價騰貴ヲ生シタ場合ニハ、先進國ヨリ後進國就中未開ノ富源ヲ多ク殘存スル所ノ後進國ニ對シテ資本ヲ貸付クルコトモ増加シ、從ツテ後進國ノ輸入品ニ對スル購買力モ速カニ増加スルニ反

シ、今次ノ戰爭ニ於テハ歐洲先進國カ後進國ニ對スル資本ノ貸付ヲ止メタルニ止マラス、出來得ル限り之ヲ回收シテ其購買力ヲ減少セシメ、印度ヤ佛領印度濠洲等ノ如キハ少ナカラサル戰費ヲ分擔セシメラレテ一層購買力ヲ減シ、一方ニ此等後進國ノ輸出スル貨物ハ運賃ヲ要スルコトノ大ナル原始的生産物ヲアル爲メニ、今日ノ如ク船舶ノ缺乏ニ由リ運賃ノ特ニ暴騰セル場合ニハ其輸出ノ増進モ充分ニ行ハレ難ク、從ツテ其ノ輸入品ヲ購買スル力モ増進スルヲ得ナイ。此等ノ原因ニヨリ東洋南洋ノ諸國ノ輸入品購買力ハ全體ニ於テハ寧ロ減少シテ居ル。只タ第一ニ此等諸國ノ物價平準ノ騰貴ハ我國ヨリモ後レル順序トナツテ居ルトハ云ヘ、此等ノ國カ從來歐洲諸國ヨリ仰キツツアツタ工場工業品ノ輸入カ急激ニ減少シタ爲メ、此工業品ダケハ特別ニ大ナル騰貴ヲ示シ、從ツテ我國ノ工業品カ相當ニ之ニ對シテ輸出セラレテ居タ。第二ニ戰爭ノ爲メ銀相場カ暴騰シ、之カ爲メニ支那自身ノ物價平準ハ別段ニ騰貴セサルニ係ハラス、金貨國タル我國ノ工業品カ相當ニ支那ニ輸出セラレタ。然ルニ我物價カ此上更ニ騰貴ヲ續クルトキハ、工業品ニ付テモ支那ヤ印度ヨリ却ツテ我國カ先キニ騰貴ヲ示スコトトナツテ其輸出カ困難トナル。又銀相場ハ戰爭ノ續ク限り強硬ノ氣勢ヲ呈スルトシテモ、今日マテノ如ク騰貴ヲ續ケルトハ考ヘラレナイ、從ツテ今後ハ銀相場ノ騰貴ノ爲メニ我カ對支輸出カ今日マテノ如キ増進ヲ呈スルコトモ困難トナルテアラウ此ノ如キ輸出上ニ生スル不利ヲ除クカ爲メニハ船舶管理令ヲ適當ニ運用シテ輸出ノ船腹ヲ増加シ

其運賃ヲ低下セシメ、以テ外國市場ニ於ケル我輸出品ノ高價トナルコトヲ防クノモ一策テアルガ、更ニ此際我貿易ノ輸出超過トナリツツアル方面ニ對シテハ輸入ノ船腹運賃ヲ調節シテ成ルヘク輸入ヲ増進シ、以テ此方面ノ外國貨幣ニ對スル我國ノ需用ヲ増加シテ彼我貨幣ノ比價ヲ維持スルノ方法モ尙ホ幾分カ實行ノ餘地カアルテアラウ。前ニモ述ヘシ如ク對外債務支拂ノ急ニ迫ララル場合ヲ除テ一般ニ云ヘハ、一國ノ貿易上輸出入ノ平均ヲ保ツコトカ經濟發展ノ爲メニ最モ有利ナル。國民ノ産業及生活ニ必要ノ物資ヲ豊富ニ輸入シテ生産ノ發達ヲ圖ルコトカ永遠ニ輸出ノ盛況ヲ持續スル只一ノ方法ナル。世人カ外國航路ノ輸出運賃ノ決定ニ對シ極メテ鋭敏ノ感覺ヲ有スルニ反シ、輸入運賃ニ付テハ稍無顧着ナルカ如キ甚タ誤ツテ居ル。輸出ノ不振ヲ防ク方法トシテ海運政策ノ外ニ重要ナルハ金融政策ニ由テ爲替資金ヲ作ルコトデアツテ、其一ハ政府カ金利上ノ損失ヲ顧ミス公債ヲ募ツテ對外投資ヲ行フコトアリ、其二ハ外國就中米國ニ蓄積セル正貨ヲ兌換券ノ發行準備ニ加ヘ、兌換券ヲ増發シテ輸出爲替ヲ買入ルルコトアル。此兩方法ハ或程度マテ之ヲ實行スルコトヲ要スルガ、決シテ之ヲ無制限ニ行フコトハ出來ナイ

先ツ公債募集ノ方法ニ付テ見ルニ、我國ノ金融界ハ今日マテ對外投資ノ智識經驗ヲ有タヌカラ、假令ヘ國內ニ資金カ充溢シテ居テモ、稍ヤ大規模ノ對外投資ヲ金融界カ自發的ニ行フコトハ望ミ難イ。此ノ如キ場合ニハ對外投資ヨリモ遙カニ危險ノ性質ヲ有スル投機事業カ勃興スルコトヲ常

トスル。故ニ政府カ此ノ如キ場合ニ公債ヲ募ツテ自カラ對外投資ヲ行ヒ、以テ一國ノ資本ヲ有効ニ活用スルト同時ニ通貨ノ膨脹ヲ抑ヘテ、物價ノ暴騰ヨリ生スル社會的弊害ヲ防クコトヲ必要トスルガ、併シ政府カ今日五六億ニ達スル巨額ノ公債ヲ募ツテ輸出超過ノ貿易ヲ支ヘルコトハ到底望マレナイ。戰爭以來我輸出ノ盛大ナルニ反シテ輸入ハ不振ヲ極メ、即チ我國ハ外國ニ實質的資本ヲ與フルコト多キニ反シ之ヲ受取ルコト甚タ少ナク、從ツテ我國ノ實力ノ増進ハ實際ニハ少ナクシテ利息モ特別ニ低落スルヲ得ナイ。故ニ政府カ強テ巨額ノ公債ヲ募ラントスレハ財政上大ナル不利ヲ蒙ルノミナラス、之カ爲メニ金融界ヲ甚シク壓迫シ、特ニ信用取引ノ重要ノ基礎トナレル公債價格ヲ暴落セシメテ經濟界ニ大打撃ヲ加ヘサルヲ得ナイ。彼ノ投機事業ニ熱中スル一部ノ者カ其不健全ナル計畫ヲ容易ナラシムル爲メ、妄リニ公債募集ニ由ル金融壓迫ニ反對スルノ不當ナルハ勿論アルガ、一方ニハ輸出爲替資金ヲ作ルコトヲ過重視シテ公債ノ強行的募集ヲ主張スルコトモ當ヲ得ナイ。本年政府ハ幾何ノ公債募集ヲ行フテ爲替資金ヲ作ルコトヲ適當トスルヤヲ今ヨリ豫斷スルヲ得ナイガ、一部者ノ信スルカ如ク公債募集ノ方法ニ由リ今日マテノ如キ巨大ノ輸出超過ヲ支フルハ難事ニアラスト云フハ誤リテアツテ、一面ニハ兌換券増發ニ由リ爲替資金ヲ作ラネハナラス。之ヲ増發スルコトハ即チ金融上ニ大ナル苦痛ヲ加フルコトナクシテ能ク公債ヲ募集スルコトヲ得セシムル所以テアル

次ニ在外正貨就中米國ニ蓄積セル正貨ヲ兌換準備ニ繰入レ、兌換券ヲ増發シテ輸出者ニ代金ヲ支拂フノ方法ヲ物價及金融ニ及ホス影響ハ、米國ヨリ正貨ヲ輸入シ來ル場合ト略ホ同様デ、金融ヲ圓滑ニシテ生産ヲ進行セシムルノ利益ハアルガ、一面ニ物價ノ騰貴ヲ甚シカラシメ、從ツテ投機熱ヲ煽ツテ貴重ノ資金ヲ浪費セシムルノミナラス、今日以上ニ多々益物價ヲ騰貴セシムルコトハ重大ノ社會的弊害ヲ生シ、且ツ此物價騰貴ニ由リ自然ニ輸出ノ減退ヲ生セサルヲ得ナイ。故ニ此方法ノミニ由リ輸出ヲ支ヘルコトハ不當テアツテ、之ト同時ニ公債募集ヲモ行ヒ、以テ通貨ノ過度ノ膨脹ヲ抑ヘネハナラス。既ニ述ヘシ如ク我國ノ兌換券制度ハ實際ニハ停止セラレテ我國モ不換紙幣國ノ一トナツテ居ル。只タ國際貸借ノ關係上目前憂フヘキ事情ノ存在セサル爲メ、世人カ之ニ付テ不安ヲ感シナイト云フニ止マル。然ルニ戰爭カ終熄スルモ直チニ英米等カ金ノ輸出ヲ自由ニ許ルスコトカ期待セラレナイトスレハ、我兌換制度ハ必シモ樂觀スルヲ得ナイ。兌換制度ヲ安固ニスルコトハ戰後ノ經營上一般ニ必要トスル所テアルカラ、此際兌換券ノ増發ハ大ニ慎重ニ行ハネハナラス。加之我カ國際經濟上ノ地位ヲ有利ナラシムル爲メニハ、今日ノ在外正貨ノ少ナカラサル部分ヲ英米以外ノ方面、特ニ東洋南洋方面ニ對スル投資ニ利用スルコトカ必要テアルカラ、目前ノ利害ヨリ打算シテ之ヲ兌換準備ノ爲メニ過度ニ利用スルヲ得ナイ

以上ニ由テ見レハ種々ノ方法ヲ講スルモ今後貿易上ノ障礙カ次第ニ強マリ、特ニ從來ノ如キ巨

大ノ輸出超過ヲ支ヘルコトハ困難トナリ、之ニ伴フテ一般經濟界ノ不振ヲ來タスコトハ避ケ難キ勢ヲアルガ、一國ノ經濟上ノ活動カ對外方面ニ障礙ヲ蒙ムレハ自然ニ對內的ノ活動ヲ増加シ、從ツテ國民經濟カ自給自足のニ發展セサルヲ得ナイ。故ニ今後ハ特ニ經濟ノ對內的發展ニ向ツテ便宜ヲ與フルノ方法ヲ講スルコトカ經濟ノ不振ヲ救済スルニ重要トナルノテアル。今日我經濟ノ對內的發展ヲ妨クル原因ニハ種々アルガ、其最モ重大ナルモノハ交通輸送ノ不充分ナルコトデアツテ、殆ント全國到ル處ニ多少ノ滯貨ヲ見サルナキ有様テアル。只タ今日ハ鐵材ノ缺乏セル爲メ軌條及車輛ヲ多數ニ製造シテ鐵道ノ輸送力ヲ俄カニ増大スルコトハ困難ヲアルガ、船舶管理令ノ運用ニ由テ沿岸航路ノ船腹ヲ増加シ、其運賃ヲ低落セシムルコトハ尙ホ多大ノ餘地カアル。最近ニ沿岸運賃モ著シク低落シタト云ハレルガ、戰前ニ比スレハ尙六七倍ノ高率ヲ維持シテ國內各地ノ交通ヲ非常ニ制限シツツアル。而シテ經濟ノ對內發展ヲ助長スルコトハ一般ニ生産費ノ減少ヲ來タシテ物價ノ騰貴ヲ抑ヘルト同時ニ資本ノ増加ヲ生スル故、結局ハ輸出ノ不振ヲ救済スルニ付テモ相當ノ効果ヲ生スルコトナルノテアル。